

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 14620051302690

UDC

厦门大学

硕士学位论文

# 海洋渔业产业竞争力及企业价值分析

## The Competence and Value Analysis of Oceanic Fishery Industry and Corporations

作者姓名: 巫 江

指导教师姓名: 陈其林教授

专业名称: 产业经济学

论文提交日期: 2008 年 4 月

论文答辩时间: 2008 年 5 月

学位授予日期: 2008 年 6 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2008 年 4 月

# 厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

# 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在          年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：

日期：          年    月    日

导师签名：

日期：          年    月    日

厦门大学博士论文摘要库

## 摘要

占地球表面积 71% 的海洋，孕育了这个星球最初的生命。今天，有限的陆地面积无法再承载日益庞大的人口，人类将目光转向海洋，是自然而然的选择。海洋渔业具有广阔前景，而海洋养殖是海洋渔业未来发展的主方向。从长期来看，海洋渔产品供不应求的状况将持续，到 2015 年都还将存在一定供给缺口，在这种条件下，渔产品价格长期内保持坚挺，为海洋渔业产业发展和产业升级提供良好的消费引致。目前我国海洋渔业较其他国家仍具备一定的比较优势，但同样存在着许多问题：过度捕捞、环境破坏、附加值低等。如果不能加以很好的解决，在产业价值链的核心环节——上游资源环境和下游精加工能力上形成突破，则有逐渐丧失现有优势的可能。本文认为，海洋渔业企业核心价值集中体现在企业所拥有的确权海域质量和数量，及其与技术品牌共同构成的进入壁垒上。主管部门应当为产业发展营造良好的外部环境，而相关企业则应着力培育和打造这两个方面的核心竞争力，形成健康向上的局面。资本市场具有强大的价格发现和资源配置力量，借助资本市场社会资源可以有效置配、合理流动，对实体经济经营活动起到正确的引导和调节。同样的，对拥有大量养殖海域经营使用权，高精加工能力和良好市场品牌的渔业企业，资本市场理应给予更高溢价，反映出真实企业价值，为其他企业树立良好榜样，起到激励和示范作用，加速全行业整合，最终实现我国由海洋渔业大国向海洋渔业强国的转变。

国内学术界对海洋渔业产业的研究明显不足，目前仍没有系统的研究成果，微观经营主体方面更是空白，本文希望在这方面抛砖引玉，为后来者提供一定参考价值。

**关键词：**海洋渔业；竞争力；企业价值

厦门大学博士论文摘要库

## **Abstract**

The ocean, which takes up 71 percent of the globe's total area, gestated the original life. Nowadays, the limited land could not bear the greater and greater population any longer and naturally human beings turn to the ocean. The marine fishery possesses a bright future and the marine farming is the main developing direction and main army. the price of marine product will keep firm for the tight supply till 2015, and this also stimulates the growth of industry. Our country still possesses certain comparative advantage over other nations. Meanwhile, there exists some problems including: Excessive fishing, Environment destruction and low added value. The advantage could easily get lost if all these problems can not be solved properly or we can not break through the core taches of the industrial value chain—the upstream environment and downstream ability of precision work. Through analyzing, we may recognize that the core value of marine fishery corporations focuses on two sides: the quality and quantity of sea area owned by the company and the barrier to enter the market formed by the technology and brand. The government should make efforts to build good environment and relative corporations raise their core competence in order to form healthy condition. The capital market has great power to discover the value and deploy the resources. It is effective to dispose social resources, guide reasonable flows and be an example for entity economy to make good use of the capital market. We should give a higher premium to the fishery companies who grasp a lot of right of use of sea, have precise and advanced working capability and own good commercial brand. The premium which stands for real value of the enterprises could set a good example for others, inspire them and accelerate the industrial integration and finally realize the transition from a huge fishery country to a strong one.

Nowadays, domestic academic circle is very weak in the research of industry lay of fishery, still without a systematic result. It is even blank in the research of microscopic economy of fishery. It will be my honor to supply the latter some reference by writing this thesis.

**Key Words:** Marine Fishery; Core Competence; Corporation Value

厦门大学博硕士论文摘要库



# 目录

<b>第一章 绪论 .....</b>	<b>1</b>
1. 1 总说 .....	1
1. 2 选题目的与意义 .....	5
1. 3 总体思路与研究方法 .....	6
1. 3. 1 全文介绍.....	6
1. 3. 2 全文结构图.....	8
1. 3. 3 本文的研究内容及创新与不足.....	8
<b>第二章 世界海洋渔业发展状况和趋势 .....</b>	<b>9</b>
2. 1 海洋渔业的概念和划分 .....	9
2. 1. 1 海洋渔业的概念.....	9
2. 1. 2 海洋渔业的划分.....	10
2. 2 世界海洋渔业的供需状况及分析 .....	10
2. 2. 1 世界海洋渔业的生产供应.....	10
2. 2. 2 世界海洋渔业消费.....	14
2. 2. 3 世界海洋渔业供需分析和远景瞻望.....	16
2. 3 小结 .....	21
<b>第三章 中国海洋渔业产业结构和竞争力分析 .....</b>	<b>22</b>
3. 1 历史和现状 .....	22
3. 1. 1 产量.....	22
3. 1. 2 结构.....	22
3. 1. 3 地域.....	25
3. 1. 4 加工.....	26
3. 2 海洋渔业产业结构分析 .....	27
3. 3 海洋渔业竞争力分析 .....	28
3. 3. 1 国际竞争力分析.....	28
3. 3. 2 资源禀赋竞争力分析.....	30

3.3.3 海洋渔业价值链的核心.....	31
3.4 小结 .....	34
<b>第四章 海洋渔业企业价值分析及相关上市公司价值实证研究.....</b>	<b>36</b>
4.1 企业价值相关理论 .....	36
4.2 海洋渔业企业估值方法 .....	38
4.3 海洋渔业上市公司企业竞争力及价值比较分析 .....	40
4.3.1 分析方法.....	40
4.3.2 海洋渔业上市公司企业估值——中水渔业 .....	40
4.3.3 海洋渔业上市公司企业估值——东方海洋、天宝股份 .....	42
4.3.4 海洋渔业上市公司企业估值——獐子岛 好当家 .....	44
4.3.5 海洋渔业上市公司企业绩效评价系统.....	46
4.4 小结 .....	49
<b>第五章 中国海洋渔业产业及企业发展政策建议 .....</b>	<b>50</b>
5.1 结论 .....	50
5.2 政策建议 .....	50
<b>参考文献.....</b>	<b>55</b>
<b>致谢.....</b>	<b>58</b>

# Contents

<b>1 Introduction.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Summarization .....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Purpose and Significance .....</b>	<b>5</b>
<b>1.3 Thought and Research Method .....</b>	<b>6</b>
1.3.1 Brief .....	6
1.3.2 Structure .....	7
1.3.3 Innovation and Insufficiency .....	7
<b>2 Condition and Trend of World Oceanic Fishery.....</b>	<b>8</b>
<b>2.1 Concept and Classification.....</b>	<b>8</b>
2.1.1 Concept of Oceanic Fishery .....	8
2.1.2 Classification of Oceanic Fishery .....	9
<b>2.2 Supply and Demand Analysis of World Oceanic Fishery.....</b>	<b>9</b>
2.2.1 Supply of World Oceanic Fishery .....	9
2.2.2 Consumption of World Oceanic Fishery .....	13
2.2.3 Supply-Demand Analysis and Expectation.....	15
<b>2.3 Summarization .....</b>	<b>19</b>
<b>3 Industrial Structure and Competence Analysis of China Oceanic Fishery.....</b>	<b>21</b>
<b>3.1 History and Condition .....</b>	<b>21</b>
3.1.1 Output .....	21
3.1.2 Structure .....	21
3.1.3 Region .....	24
3.1.4 Process .....	25
<b>3.2 Industrial Structure Analysis of China Oceanic Fishery.....</b>	<b>26</b>
<b>3.3 Competence Analysis of China Oceanic Fishery .....</b>	<b>27</b>
3.3.1 International Competence Analysis .....	27

3.3.2 Competence Analysis of Resource Gift .....	29
3.3.3 Core of Value Chain of China Oceanic Fishery .....	30
<b>3.4 Summarization .....</b>	<b>33</b>
<b>4 Demonstration Research of the Value of Oceanic Fishery</b>	
<b>Companies .....</b>	<b>35</b>
<b>4.1 Related Theories of Enterprise Value.....</b>	<b>35</b>
<b>4.2 Valuation Methods of Oceanic Fishery Enterprises .....</b>	<b>37</b>
<b>4.3 Comparing Analysis of Competence and Value of Listed Companies .....</b>	<b>38</b>
4.3.1 Analysing Methods .....	38
4.3.2 Valuation of Zhongshuiyuye .....	39
4.3.3 Valuation of Dongfanhaiyang and Tianbaogufen.....	40
4.3.4 Valuation of Zhangzhidao and Haodangjia.....	43
4.3.5 Valuation System of Oceanic Fishery Enterprises .....	45
<b>4.4 Summarization .....</b>	<b>47</b>
<b>5 Policy Advices of China Oceanic Fishery Industry and Companies</b>	<b>49</b>
<b>5.1 Conclusion .....</b>	<b>49</b>
<b>5.2 Policy Advices.....</b>	<b>49</b>
<b>Reference.....</b>	<b>54</b>
<b>Tribute.....</b>	<b>57</b>

## 第一章 绪论

### 1.1 总说

企业，这个再平常不过的经济学词汇，却始终困扰着经济学家们。早在亚当·斯密，便有了分工提高效率，社会协作增进产出的“企业”概念。古典经济学则认为，企业是把土地、劳动、资本等生产要素投入转化为一定产出的经济组织结构，其实质是一个投入产出函数，显然，这种解释忽视了企业自身的产权结构和制度安排。19 世纪，马克思对此进行了改进，加入了价值论要素，认为企业还肩负着商品生产、价值实现的使命，是生产力发展到一定阶段的产物。到了 20 世纪 30 年代，在伯利（A·Berle）和米恩斯（C·Means）的《现代公司与私有财产》一书出版以及 1937 年科斯（R·Coase）划时代的《企业的性质》一文发表后，当代经济学中的现代企业理论的轮廓才逐渐清晰起来。他们的核心观点是，企业是一系列不完全契约的有机构成（Nexus of Incomplete Contracts），当外部的市场成本高于内部成本时，企业将侵占市场的领地。之后，威廉姆森（O·E·Williamson）、阿尔钦（Alchian·A）和德姆赛茨（Demsetz·H）进一步丰富了科斯等人的成就，提出资产专用性（Asset Specificity）和团队生产（Team Production）、剩余索偿权（Residual Rights of Control）的思想。其实，一千人眼中自有一千个哈姆雷特，企业应当是一个多维体，它是企业成员由一定关系纽带联结而成的社会组织，拥有共同愿景和文化；具有使用价值、交换价值和自我增值能力的特殊商品；能够对与之关联个体产生积极或消极影响的经济实体，包括股东、债权人、管理者、员工、客户乃至普通大众。

价值，如同哲学的本原问题——物质第一性还是精神第一性，长久以来围绕着它众说纷纭。以柏拉图为代表的古希腊学者从使用价值角度理解其为——“物品所具有的绝对性”；而古罗马学者则通过交换价值的角度来定义。文艺复兴后到 20 世纪初，西方学术界对价值的理解更加深入，大致可以分为两大阵营：以威廉·配第（William Petty）、亚当·斯密（Adam Smith）、大卫·李嘉图（David Ricardo）、和卡尔·马克思（Karl Max）为代表的劳动价值派和以卡尔·门格尔

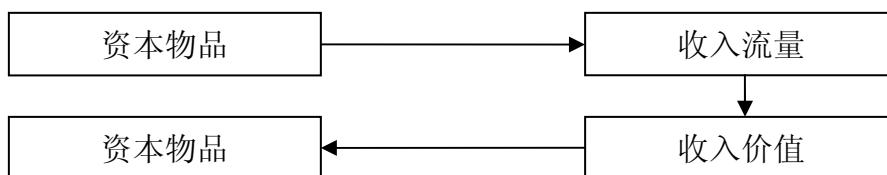
(Carl Menger)、杰文斯 (Jevons)、瓦尔拉斯 (Walras)、维塞尔 (Wieser) 为代表的效用价值派。劳动价值派的理论核心在于劳动是衡量价值的尺度, 商品价值的大小由耗费的劳动、“辛苦和麻烦”或者说社会必要劳动时间决定, 经典表述如威廉·配第的“土地为财富之母, 劳动为财富之父及能动要素”。效用价值派更强调“唯心”的主观因素, 认为商品价值的确定不在生产领域, 而来源于消费者的评价, 精确来讲, 即边际效用。劳动价值论产生和发展早于效用价值论是有其社会背景的, 古典经济学盛行时期, 第一次工业革命后的生产力水平仍不高, 如何提高劳动效率是经济学和管理学界最为关注的问题, 劳动价值论便应运而生。电气革命促使社会生产力再度飞跃, 原有矛盾得以缓解, 社会注意力转移到物资生产如何更好的来满足人们需要上, 流通领域的需求成为决定要素, 从某种意义上说, 效用价值论是劳动价值论的进步。到了 20 世纪初, 马歇尔 (Alfred Marshall) 引入时间维度, 运用供求均衡分析方法, 提出了“第三条道路”——商品价值取决于供求关系, 达到“均衡状态”时的商品价格就是其价值, 称为新古典价值派, 价值观点和供求均衡分析也成了现代西方经济学的基石。

综合前面的观点, 企业价值的概念浮出水面——企业所有相关联对象的效应总和。企业作为微观经济主体, 在产业链居于不同的位置, 在与其他经营体进行价值交换中处于不同的地位。从长期来看, 这样的位置和地位再加上企业自身管理和运营能力能够表现为企业的竞争力和业绩好坏。透过企业, 我们能够洞悉其所在产业的状况、行为和绩效, 从微观企业层面把握中观行业发展和变化趋势。而企业竞争力的强弱和业绩的好坏可以用企业价值来衡量和评估。

作为特殊商品的企业的价值也能够通过凝结在企业中的平均社会劳动体现出来。萨伊 (Say) 补充了这个观点, 认为资本和土地同样是价值的源泉。这些早期理论在具备一定合理性的同时仍然蒙昧, 主要考察企业的账面价值, 而忽视了企业的整体价值和发展机会, 理解较为片面。1929 年, 世界性经济危机大暴发, 过度投机的金融资产急剧缩水, 企业价值的重新认识和理论完善迫在眉睫。欧文·费雪 (Irving Fisher) 修订了他在 1906 年的《资本与收入的性质》一书和资本价值评估模型, 出版了《利息理论》, 创立了著名的现金折现模型 DCF (Discounted Cash Flow Method), 认为: 在确定性条件下, 企业价值就是未来预期现金流按风险利率折现后的现值。此理论为后来微观金融学的大发展奠定了坚

实基础，也为企业价值研究打开了新的天地。

图 1：资本物与现金流关系图



1958 年，美国经济学家米勒（H·Miller）和莫迪格里安尼（F·Modigliani）在《美国经济评论》上发表了划时代的《资本成本、公司融资和投资理论》一文，成功回答了不确定条件下企业价值和资本结构的关系，得出在严格条件下企业价值与债务股权比重无关的重要结论——MM 定理：税盾（Tax Shield）条件下债权比重越高，企业价值越大；破产清算和代理成本条件下企业价值随债权比重先同向增大再反向减小。同时，MM 定理还给出了企业加权资本成本（Weighted Average Cost of Capital, WACC）的定义和计算方法。至此，现代公司金融的框架正式确立，MM 定理和 DCF 模型的结合衍生出大量企业价值评估体系，而这些将在后面的综述和实证分析中得到运用。1973 年，石油危机爆发的当年，布莱克（Fisher Black）和舒尔茨（Myron Scholes）在美国《政治经济学》上发表了题为《期权和公司债务定价》的文章，指出了企业价值评估的另一个方向，用欧式看涨期权来模拟公司或某一投资项目的价值，大大提高了不确定条件下价值量化计算的可操作性。之后，价值评估领域呈现出百花齐放的态势：拉巴波特的自由现金流估值模型（Free Cash Flow Evaluation Medel, FCFE）、1990 年诺奖得主威廉·夏普（William Sharpe）的资本资产定价模型（Capital Asset Pricing Model, CAPM）、奥尔森（Olson）和菲尔森（Felthan）的关于账面价值和未来收益的估价模型——剩余收益估价模型（Residual Income Valuation Model）和思腾思特（Stern Stewart）的经济增加值（Economic Value Added, EVA）。理论的繁荣也得益于资本大爆发的时代背景，80 年代的第一次并购大潮和延续至今的第二次并购浪潮令这一领域的学术成果得到广泛应用，投资银行、基金、风险投资等优秀掌门人的大力推崇和知行合一使理论经过了实践的检验。另一方面，许多企业的销声匿迹和拔地而起使人们反复思考企业的真实价值。回到中国，在经历了改革

开放前 20 年的摸索和阵痛，我们又面对着一个崭新的时代——人民币持续升值、经济高速增长、产业结构调整、增长方式转变、流动性泛滥。人力、生产资料、消费品、投资品的价格持续高涨，究竟什么是合理的？中国在继续敞开国门的时候开始把目光投向世界，在世界范围内寻求资源的合理配置，对外投资是不可逆转的趋势。企业价值评估无疑具有重要的现实意义。

本文认为竞争力强的企业，一般来说，其企业价值也高。企业价值不能仅停留于账面和当前情况，而应当反映未来的发展变化。高成长性或具备良好投资机会的企业即便目前的现金流量并不充沛，也可能拥有较高的企业价值。目前企业价值的评估理论主要为西方学者提出，前面已有论及，在现实运用中，多采用绝对估值的 DCF、FCFE、RNAV 和相对估值的 PE、PB 和 PEG 法，本文在最后一部分也使用这些方法进行估值。作者受法玛（Fama）的有效市场假说和格雷厄姆的学说影响，认为，在短期内，企业的市场价值并不一定能够反映企业真实的价值，但在一个较长的时期，市场价值一定能够体现出企业价值。使用科学的估值方法分析企业价值并找出该企业各业务单元中最具价值的部分，也就找出了该企业的核心竞争力所在。由于企业是产业的微观主体，产业内众多企业的绩效集中起来，再加上外部性，可以大体上认为是整个产业的产业绩效。产业绩效的评定，西方流行的作法是评价该产业的平均利润率等指标，我国还多了价值增值率等考察方式，本文在中观产业层次采用价值增值率，在微观企业层次采用毛利率等财务指标建立企业绩效评价体系进行考察。

海洋，占地球表面面积的 71%，孕育了地球上最初的生命。海洋文明是人类文明发展的重要组成，纵览历史长河，重海则兴，轻海则衰。15 世纪开始的大航海时代彻底改变了世界的历史进程和贸易格局。麦哲伦的环球航行及哥伦布发现美洲使得源源财富流向葡萄牙和西班牙皇室，保持了长达 2 个世纪的世界强权；17 世纪，荷兰通过庞大船队进行殖民贸易，完成了原始积累，号称“海上马车夫”；英国先后击败荷兰、西班牙、法国，夺取了制海权，在世界各地建立大量殖民地来掠夺原料输出产品，“日不落帝国”的名号直到二次世界大战后才为下一个海洋霸主美国取代。马汉（Mahan）在《海权论》中指出：“控制海洋，是国家强盛和繁荣的纯物质因素中的首要因素。”<sup>①</sup>本世纪以来，各国均意识到了

<sup>①</sup> 美国 19 世纪战略思想家，被称为“海上力量之父”的马汉在最重要的著作中认为控制海洋是大国崛起的



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库